

ДОЛГОВОЙ РЫНОК

ежедневный обзор

Конъюнктура глобальных рынков

Вторник на мировых площадках вернул на рынки продажи в рамках коррекционного движения после нескольких недель роста. Поводом для этого послужила серия терактов в Бельгии, а также ужесточающаяся риторика отдельных представителей ФРС /стр. 2/

Российский денежно-кредитный рынок

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается комфортной благодаря высокому уровню рублевой ликвидности в банковской системе на фоне бюджетных отчислений из резервного фонда /стр. 3/

Валютный рынок

Российская валюта сохраняет умеренные темпы укрепления, реагируя на дорожающую нефть. В то же время, темпы снижения курсов доллара и евро выглядят опережающими над главным ориентиром, что происходит на фоне активной фазы налогового периода /стр. 3/

Российский долговой рынок

Российские евробонды вчера выглядели нейтрально. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись еще на 2-4 бп. Рынок рублевого долга достиг локального минимума в доходностях и без интереса наблюдает за продолжающимся укреплением рубля /стр. 4/

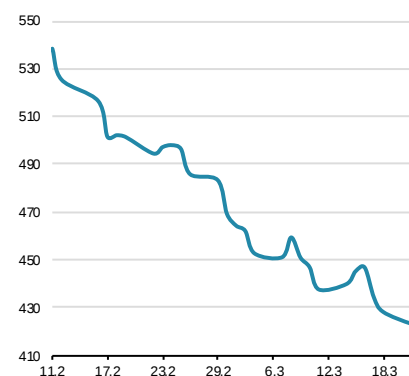
Первичный рынок /стр. 5/

Динамика ключевых показателей

	знач.	Δ за день	за 6 месяцев:		
			MIN.	MAX.	
Долговой рынок					
UST-10 yield	1,94	▲	0,02	1,66	2,34
UST 10-2Y sprd	105	▲	1	96	147
EMBI+Glob.	423	▼	0	403	538
EMBI+Rus sprd	222	▼	-2	215	306
Russia'30 yield	2,32	▼	-0,02	2,32	3,72
Денежный рынок					
Libor-3m	0,62	▲	0,00	0,32	0,64
Euribor-3m	-0,24	▼	0,00	-0,24	-0,04
MosPrime-1m	11,61	■	0,00	11,50	12,08
Корсчета в ЦБ	1626,6	▼	-10,1	830	2018
Депоз. в ЦБ	292,8	▼	-186,0	192	1008
NDF RU 3m	68,9	▼	-0,5	63	85
Валютный рынок					
USD/RUB	67,481	▼	-0,354	61,28	82,45
EUR/RUB	75,48	▼	-0,793	68,65	90,63
EUR/USD	1,122	▼	-0,002	1,06	1,15
Корзина ЦБ	71,246	▼	-0,597	64,91	85,66
DXY Индекс	95,648	▲	0,360	93,93	100,17
Фондовые индексы					
RTS	889,0	▼	-0,2%	628	898
Dow Jones	17582,6	▼	-0,23%	15660	17918
DAX	10070,0	▲	0,80%	8753	11382
Nikkei 225	17049	▼	-0,28%	14953	20012
Shanghai Comp.	2999,4	▲	0,35%	2656	3652
Сырьевые рынки					
Нефть Urals	41,9	▼	-0,79%	42	42
Нефть Brent	41,8	▼	-0,79%	28	53
Золото	1248,3	▼	-1,00%	1051	1272
CRB Index	177,1	▲	0,43%	155	203

Источник: Bloomberg, ЦБ

EMBI+ Global Sovereign Spread



Источник: JPM

Конъюнктура глобальных рынков

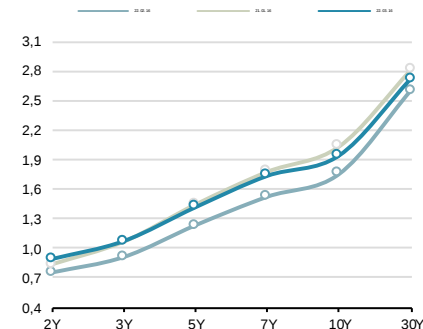
Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Рынки корректируются вниз

Вторник на мировых площадках вернул на рынки продажи в рамках коррекционного движения после нескольких недель роста. Поводом для этого послужила серия терактов в Бельгии, а также ужесточающаяся риторика отдельных представителей ФРС.

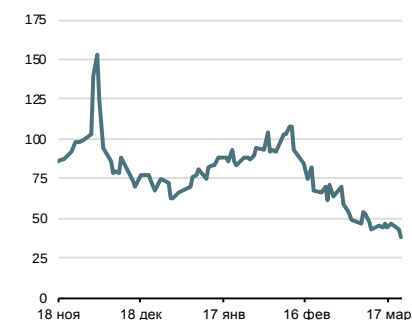
К прежним заявлениям глав ФРБ Атланты и Сан-Франциско, которые заявили о необходимости ужесточения процентной политики на ближайшем заседании, если внешние факторы не ухудшатся, вчера присоединились и другие члены ФРС. Традиционно наиболее приверженный сторонник стимулирующей денежно-кредитной политики – глава ФРБ Чикаго Чарльз Эванс – заявил о необходимости как минимум дважды повысить базовую процентную ставку в текущем году. В то же время, он призвал не спешить с ужесточением и допустил, что инфляция может временно превысить таргетируемый уровень в 2.0%, чтобы убедиться в стабильности инфляционного тренда.

Кривая US Treasures



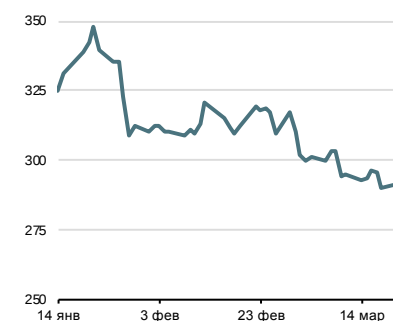
Источник: Bloomberg

Спрэд Россия-30 / UST-10Y



Источник: Bloomberg

Спрэд Russia EMBI Corp/Sovereign



Источник: Bloomberg

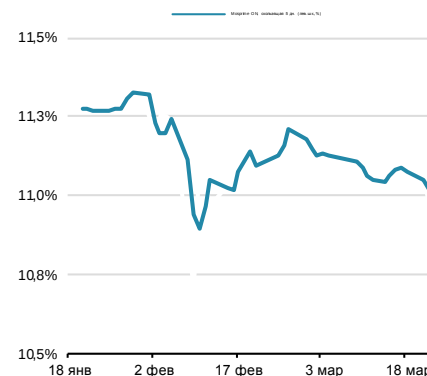
Денежно-кредитный рынок

Условия рынка комфортны

Конъюнктура российского денежно-кредитного рынка остается комфортной благодаря высокому уровню рублевой ликвидности в банковской системе на фоне бюджетных отчислений из резервного фонда. Краткосрочные рублевые ставки прибило к минимумам, расположенным вплотную к ключевой ставке ЦБ РФ. На рынке МБК 1-дневные кредиты обходились в среднем под 11.00% годовых (-5 бп), 7-дневные – под 11.15% годовых, а междилерское репо с облигациями на 1 день – под 11.20%. На аукционе 7-дневного репо с ЦБ РФ банкам удалось привлечь, 800 млрд руб. против 670 млрд руб. на прошлом аукционе. Характерно, что средневзвешенная ставка составила 11.53% годовых, что отражает реальный уровень ставок МБК вне первого круга.

Учитывая высокий уровень рублевой ликвидности на рынке, грядущие налоговые платежи могут оказать минимальное давление на ставки МБК. Пятничный объем платежей на уровне 550 млрд руб. вряд ли вызовет проблемы, что позволит удержать ставки на текущих значениях.

Ставки МБК



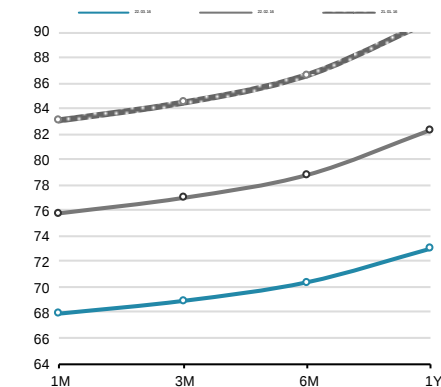
Источник: Bloomberg, ЦБ

Рубль обновляет локальные максимумы

Российская валюта сохраняет умеренные темпы укрепления, реагируя на дорожающую нефть. В то же время, темпы снижения курсов доллара и евро выглядят опережающими над главным ориентиром, что происходит на фоне активной фазы налогового периода. Курс бивалютной корзины вчера снизился на 43 коп. до 71.19 руб. Курс доллара составил 67.50 руб. (-32 коп.), курс евро - 75.69 руб. (-56 коп.). На международном валютном рынке доллар продолжает восстанавливать позиции благодаря умеренно жесткой риторике отдельных представителей ФРС и хорошей статистики из США. Основная пара за день опустилась еще на 30 бп. до \$1.1210.

Рубль обновляет локальные минимумы в курсах доллара и евро, при этом нефть лишь приблизилась к ним. Уверенности рынку придают заявления из Саудовской Аравии о готовности заморозить уровень добычи нефти вне зависимости от решений Ирана. Тем не менее, текущий рост цен провоцирует увеличение числа действующих добывающих вышек в США, что несколько сгущает перспективы. Реакция рубля на динамику нефтяных цен усиливается действиями экспортеров на валютном рынке, которые реализуют выручку для пятничных налоговых платежей. Таким образом, до конца недели рубль может реагировать избыточным укреплением на увеличение нефтяных цен и меньшими темпами ослабления, если настроения на сырьевых площадках развернутся.

Кривая форвардов рубль/доллар



Источник: Bloomberg

Денежно-кредитный рынок – основные события на неделе

Дата	Аукционы ЦБ, Казначейства, Фонда ЖКХ, поступление и возврат средств на счета комбанков, уплата налогов	
Понедельник		
Вторник		
Среда	Аукцион ОФЗ	14 дней, 50 млрд руб.
	Возврат Казначейству	50 млрд руб.
Четверг	Возврат в ПФР	27 млрд руб.
Пятница	Возврат Казначейству	200 млрд руб. (репо с ОФЗ)
	Уплата налогов	НДС, НДСПИ, акцизы (~520млрд руб.)

Источник: ЦБ РФ, Минфин, Фонд ЖКХ, ВЭБ, ПФР

Российский долговой рынок

Владимир Евстифеев
v.evstifeev@zenit.ru

Долговые рынки в фазе консолидации

Долговые рынки ЕМ вчера вновь обошлись без существенных движений. Снижение интереса к рискованным активам и неоднозначные заявления представителей ФРС усиливают ожидания по повышению базовой долларовой ставки, толкая вверх доллар и доходности базовых активов. Российские евробонды вчера выглядели нейтрально. Доходности вдоль суверенной кривой поднялись еще на 2-4 бп.

Рынок рублевого долга достиг локального минимума в доходностях и без интереса наблюдает за продолжающимся укреплением рубля. Доходности вдоль кривой ОФЗ вчера практически не изменились, дальний сегмент остается вблизи уровня 9.00% и пока явно не готов идти ниже.

Первичный рынок

Первичный рынок: корпоративные выпуски

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, руб. млн.	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Закрытие книги	Дата размещения	Амортизация/Дюрация	Оферта/Погашение
ЕвразХолдинг Финанс, 001P-01R	BB- / Ba3/ BB-	да	от 10 000 до 15 000	13.00	18.03.2016	29.03.2016	нет / 3.85 г	нет / 5 лет
АКБ Держава, 03	- / B3/ -	да	500	15.56	23.03.2016	25.03.2016	нет / 5.35 г	нет / 9.5 лет
Газпром нефть, БО-02	BB+ / Ba1/ BBB-	да	10 000	10.94	21.03.2016	25.03.2016	нет / 3.99 г	5 лет / 30 лет
Газпром нефть, БО-07	BB+ / Ba1/ BBB-	да	15 000	10.94	21.03.2016	25.03.2016	нет / 3.99 г	5 лет / 30 лет

Источник: Interfax, Bloomberg, Cbonds, расчеты Банка ЗЕНИТ

Выпуск	Рейтинг, S&P/M/F	Возможность включения в Ломбард ЦБ	Размещаемый объем, руб. млн.	Bid cover/Размещ объем	Ориентир УТР/УТМ, % годовых	Фактическая УТР/УТМ, % годовых	Дата размещения	Амортизация/Дюрация
Газпромбанк, БО-21	BB+ / Ba2 / BB+	да	5 000	3 / 100%	н/д	11.20	18.03.2016	нет / 1 г
ИКС 5 Финанс, БО-05	BB- / Ba3 / BB	да	5 000	4 / 100%	11.30-11.51	11.20	17.03.2016	нет / 2.25 г
Тойота Банк, 01	Aa3 / AA1 / A	да	3 000	6.3 / 100%	11.67-11.94	11.04	10.03.2016	нет / 1.84 г
РГС Недвижимость, БО-П03	NR	нет	2 000	н/д / 100%	н/д	14.75	03.03.2016	нет / 1 г
ВЭБ, ПБО-001P-01	BB+ / Ba1 / BBB-	да	19 575	н/д / 100%	н/д	11.6	29.02.2016	нет / 6.03 г
Магнит, БО-001P-02	BB+ / - / -	да	10 000	н/д / 100%	н/д	11.51	29.02.2016	нет / 1.84 г
ХК Металлоинвест, БО-07	BB / Ba2 / BB	да	5 000	н/д / 100%	н/д	12.26	25.02.2016	нет / 1 г
Русфинанс банк, БО-12	BB+ / Ba2 / BBB-	да	5 000	н/д / 100%	н/д	11.99	25.02.2016	нет / 1 г
Норильский Никель, БО-05	BBB- / Ba1 / BBB-	да	15 000	н/д / 100%	н/д	11.94	19.02.2016	нет / 6.16 г
Первый контейнерный терминал, 02	- / - / BB	да	5 000	н/д / 100%	13.32-13.53	13.53	19.02.2016	нет / 3.83 г
Трансфин-М, БО-42	B / - / -	да	2 500	н/д / 100%	н/д	13.42	19.02.2016	нет / 1 г
Абсолют Банк, БО-001P-02	- / B1 / B+	да	1 500	н/д / 100%	н/д	11.29	17.02.2016	нет / 2.32 г
Татфонбанк, БО-17	B / B3 / -	да	2 000	н/д / 100%	13.96-16.10	15.03	16.02.2016	нет / 1 г
Вертолеты России, БО-02	- / Ba3 / BB	да	10 000	н/д / 100%	н/д	12.26	28.01.2016	нет / 6.09 г
РГС Недвижимость, БО-П02	NR	нет	3 000	н/д / 100%	н/д	13.96	26.01.2016	нет / 0.5 г

Инвестиционный Департамент

Россия, 129110, Москва, Банный пер, дом 9
 тел. 7 495 937 07 37, факс 7 495 937 07 36
 WEB: <http://www.zenit.ru>

Начальник Департамента
Зам.начальника Департамента
Зам.начальника Департамента

Кирилл Копелович
 Константин Поспелов
 Виталий Киселев

kopelovich@zenit.ru
konstantin.pospelov@zenit.ru
v.kiselev@zenit.ru

Управление продаж

bondsales@zenit.ru

Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации
 Валютные и рублевые облигации

Максим Симагин
 Александр Валканов
 Юлия Паршина

m.simagin@zenit.ru
a.valkanov@zenit.ru
y.parshina@zenit.ru

Аналитическое управление

Акции
 Облигации

research@zenit.ru
d.firesearch@zenit.ru

Макроэкономика

Владимир Евстифеев

v.evstifeev@zenit.ru

Кредитный анализ
 Кредитный анализ

Наталия Толстошеина
 Дмитрий Чепрагин

n.tolstosheina@zenit.ru
d.chepragin@zenit.ru

Управление рынков долгового капитала

ibcm@zenit.ru

Рублевые облигации

Фарида Ахметова
 Марина Никишова
 Алексей Басов

f.akhmetova@zenit.ru
m.nikishova@zenit.ru
a.basov@zenit.ru

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают его собственное мнение в отношении финансовых инструментов или эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано напрямую или косвенно с мнениями или рекомендациями, изложенными в данном обзоре. Банк ЗЕНИТ не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение Банка может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре. Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Банк ЗЕНИТ признает надежными, тем не менее, Банк не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением купить или продать соответствующие финансовые инструменты. Инвесторы должны самостоятельно принимать инвестиционные решения, используя обзор лишь в качестве одного из средств, способствующих принятию взвешенных решений. Обзор подготовлен Банком ЗЕНИТ для распространения среди профессиональных участников рынка и институциональных инвесторов. Не являющиеся профессиональными участниками инвесторы должны искать возможность дополнительной консультации перед принятием инвестиционного решения. Обзор может содержать информацию и рекомендации касательно финансовых инструментов, недоступных для покупки или продажи непрофессиональными участниками рынка. Банк ЗЕНИТ может выступать маркетмейкером по одному или нескольким финансовым инструментам, упомянутым в данном обзоре и иметь по ним длинные или короткие позиции. Банк ЗЕНИТ также может предоставлять услуги финансового советника и выступать организатором и андеррайтером по проектам корпоративного финансирования одной из указанных в обзоре компаний. Дополнительная информация и сопроводительная документация может быть предоставлена по запросу. © 2016 Банк ЗЕНИТ.